

Mercados

FECHO DOS MERCADOS

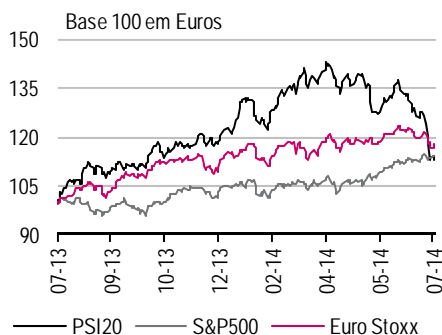
	Fecho	Var. %	Var. % ano	Var. % no ano (€)
Euro Stoxx	318	-0,9%	1,2%	1,2%
PSI 20	6.112	-1,1%	-6,8%	-6,8%
IBEX 35	10.476	-1,2%	5,6%	5,6%
CAC 40	4.305	-1,0%	0,2%	0,2%
DAX 30	9.719	-0,7%	1,8%	1,8%
FTSE 100	6.710	-0,5%	-0,6%	4,6%
Dow Jones	17.061	0,0%	2,9%	4,6%
S&P 500	1.973	-0,2%	6,8%	8,5%
Nasdaq	4.416	-0,5%	5,7%	7,5%
Russell	1.154	-1,0%	-0,8%	0,8%
NIKKEI 225*	15.379	-0,1%	-5,6%	-0,7%
MSCI EM	1.066	0,3%	6,3%	8,1%
MBCPV&GEU	1.399	-1,0%	10,0%	10,0%
MBCP TH EU	1.772	-0,3%	14,9%	14,9%
MBCPV&GUS	1.750	0,5%	13,6%	15,4%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	100,0	-0,9%	1,6%	3,2%
CRB	296,0	-0,5%	5,7%	7,4%
OURO	1.296,6	-0,7%	7,6%	9,4%
EURO/USD	1,357	-0,3%	-1,6%	-
Eur 3m Dep*	0,158	0,8	-7,8	-
OT 10Y*	3,813	0,5	-231,7	-
Bund 10Y*	1,204	-0,5	-72,5	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var. % no ano
PSI20	60,54	-1,1%	-7,3%
IBEX35	104,60	-1,2%	5,5%
FTSE100 (2)	66,94	-0,6%	-0,6%
Value&Growth EU	13,95	-1,1%	10,4%
Technical EU	15,35	-13,5%	0,3%
Value&Growth US	12,83	0,3%	14,7%

(1) Média entre compra e venda no fecho

(2) Sem risco cambial (certificado quanto)



Ramiro Loureiro

Analista de Mercados

+351 210 037 856

ramiro.loureiro@millenniumbcp.pt

Mínimos históricos de BES pressionam bolsa nacional

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Ct-Correios De 3,2%	Peugeot Sa 3,2%	Anadarko Petrole 3,6%
	Portucel Sa 1,7%	Banca Monte Dei 2,7%	Jpmorgan Chase 3,5%
	Banco Bpi Sa-Reg 1,4%	Deutsche Bank-Rg 1,9%	Cerner Corp 3,2%
↓	Sonae -2,4%	Mediobanca -4,4%	Reynolds America -6,9%
	Impresa Sgops Sa -3,3%	Banco Espirito-R -14,6%	Michael Kors Hol -7,3%
	Banco Espirito-R -14,6%	Software Ag -19,0%	Lorillard Inc -10,5%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

PORTUGAL

PT e Oi reafirmam o seu apoio à combinação de negócios

BES – Governador do Banco de Portugal diz que BES está capitalizado

EUROPA

Gtech compra International Game Technology

Rio Tinto anuncia aumento na produção de minério de ferro

ASML reportou um resultado líquido no 2º trimestre de € 399 milhões

Volkswagen planeia corte de custos de € 5 mil milhões até 2017

Easyjet anuncia investimento de € 73,5 milhões em nova base operacional no Porto

EUA

Earnings Season: Resultados positivos para Goldman Sachs, JPMorgan, Johnson & Johnson, CSX, Intel. Yahoo! desluede.

IBM anuncia acordo com a Microsoft

OUTROS

Balança Comercial da Zona Euro com *superavit* de € 15,4 mil milhões em maio

A economia da China expandiu-se 7,5% no 2º trimestre de 2014

Vendas a Retalho na China registaram um crescimento homólogo de 12,4% em junho

Produção Industrial na China cresceu 9,2% em termos homólogos em junho

Stocks das empresas norte-americanas aumentaram 0,5% em maio

Vendas a Retalho nos EUA cresceram 0,2% em junho face ao mês anterior

AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
10:00	UEM	Balança Comercial (mai.)	-	15.8B
	Espanha	Balança Comercial (mai.)	-	-2154.8M
13:30	EUA	IPP excluindo Alimentação e Energia (m) (jun.)	0,20%	-0,10%
14:00	EUA	Compra líquida de activos americanos por estrangeiros (mai.)	-	\$136.8B
14:15	EUA	Produção Industrial (m) (jun.)	0,30%	0,60%
14:15	EUA	Utilização de Capacidade Instalada (jun.)	79,30%	79,10%
15:00	EUA	Fed: Testemunho semestral de Yellen perante a Câmara dos Representantes	-	-
15:00	EUA	Índice Mercado Imobiliário NAHB (jul.)	50,00	49,00
15:30	EUA	Reservas de Petróleo	-	-
17:00	EUA	Fed: Discurso de Fisher sobre Política Monetária	-	-
19:00	EUA	Beige Book da Fed	-	-

(h)-Variação homóloga; (m)-Variação mensal; P-Valor preliminar; M-Milhões;

Estimativas de consenso a 11/07/2014

Fecho dos Mercados**Mínimos históricos de BES pressionam bolsa nacional**

Portugal. O PSI20 recuou ontem 1,1% para os 6111 pontos, com 12 títulos em queda. O volume foi normal, transacionando-se 626,1 milhões de ações, correspondentes a € 202,2 milhões (12% acima da média de três meses). Pela positiva destacaram-se os CTT, a subir 3,2% para os € 7,194, liderando os ganhos percentuais, seguidos da Portucel (+1,7% para os € 3,375) e do BPI (+1,4% para os € 1,375). O BES voltou a liderar as perdas percentuais (-14,6% para os € 0,38), seguido da Impresa (-3,3% para os € 1,45) e da Sonae (-2,4% para os € 1,102).

Europa. A maioria das praças europeias voltou ontem às perdas depois das valorizações verificadas no dia anterior. Assim, as notícias vindas dos EUA, que deram conta de resultados acima do esperado dos bancos JPMorgan e Goldman Sachs e o discurso de Yellen perante o Senado onde referiu que a política acomodatória é ajustada para o momento atual, não animaram os principais índices europeus que continuaram pressionados pela performance do Banco Espírito Santo. O BES vivenciou nova sessão de forte volatilidade tendo variado entre ganhos superiores a 5% e quedas superiores 20%, encerrando mesmo abaixo do anterior mínimo histórico (€ 0,3995), registado a 1 de junho de 2012. O índice Stoxx 600 recuou 0,4% (338,42), o DAX perdeu 0,7% (9719,41), o CAC desceu 1% (4305,31), o FTSE deslizou 0,5% (6710,45) e o IBEX desvalorizou 1,2% (10475,9). Os setores que mais perderam foram Personal & Household Goods (-1,16%), Tecnológico (-1,13%) e Químico (-0,81%). Pelo contrário, os setores que mais subiram foram Recursos Naturais (+0,51%), Utilities (+0,15%) e Viagens & Lazer (+0,11%).

EUA. Dow Jones +0,03% (17060,68), S&P 500 -0,2% (1973,28), Nasdaq 100 -0,4% (3914,455). Os setores que encerraram positivos foram: Financials (+0,66%) e Telecom Services (+0,65%), Utilities (+0,51%) e Industrials (+0,05%). Os setores que encerraram negativos foram: Health Care (-0,9%), Consumer Staples (-0,81%), Energy (-0,44%), Consumer Discretionary (-0,35%), Materials (-0,27%) e Info Technology (-0,2%). O volume da NYSE situou-se nos 680 milhões, 8% acima da média dos últimos três meses (632 milhões). As perdas ultrapassaram os ganhos 2,2 vezes.

Ásia. Nikkei (-0,1%); Hang Seng (+0,2%); Shanghai Comp. (-0,15%)

Hot Stock**PT e Oi reafirmam o seu apoio à combinação de negócios**

Em comunicado à CMVM, a Portugal Telecom (cap. € 1,8 mil milhões, +7,7% para os € 1,97) e a Oi anunciam que se mantêm comprometidas em concluir a combinação dos seus negócios, tendo assinado um novo Memorando de Entendimentos ("MoU").

O MoU foi assinado na sequência do não reembolso hoje por parte da Rio Forte Investments, SA ("Rioforte"), uma sociedade do Grupo Espírito Santo ("GES"), dos € 847 milhões já vencidos do total de € 897 milhões em aplicações de tesouraria ("Dívida da Rioforte") que foram subscritas pelo grupo PT e que atualmente são detidas por subsidiárias que foram contribuídas para a Oi no âmbito da combinação de negócios anunciada no dia 2 de outubro de 2013.

Sujeito ao acordo das partes relativamente aos contratos definitivos a celebrar e à aprovação da Assembleia Geral de Acionistas da PT, que deverá ocorrer até 8 de setembro de 2014, do Conselho de Administração da Oi e da Comissão de Valores Mobiliários, a PT e a Oi acordaram que :

- A PT irá receber da Oi a Dívida da Rioforte por uma contrapartida de 474.348.720 ações ON e 948.697.440 ações PN da Oi ("Ações da Oi Objeto da Opção");
- À PT será atribuída uma opção de compra de tipo Americano ("Opção de Compra") para readquirir as Ações da Oi Objeto da Opção (com o preço de exercício de R\$1,8529 para ações ON e R\$2,0104 para ações PN), a qual será ajustada pela taxa brasileira CDI acrescida de 1,5% por

ano;

- A Opção de Compra terá uma maturidade de 6 anos, com a possibilidade de exercício pela PT de 10% das Ações Objeto da Opção no fim do primeiro ano e de 18% em cada ano seguinte; e
- O MoU permanecerá em vigor até à data que ocorrer primeiro: (1) a assinatura dos contratos definitivos ou (2) a 8 de setembro de 2014.

A estrutura proposta pretende atingir os seguintes objetivos:

- Facultar o tempo necessário para minimizar a perda no valor da Dívida da Rioforte.
- Permitir a conclusão da combinação de negócios, assim que possível, com base na contrapartida acordada para os acionistas da PT (3,64 ações da CorpCo por cada ação da PT), dividida em duas

componentes:

- 2,10 ações da CorpCo por cada ação da PT a serem recebidas aquando da implementação da fusão entre a PT e a CorpCo, correspondendo a uma participação económica na CorpCo de 25,6% ajustada pelas aplicações de tesouraria, resultante da estrutura proposta; e
- Uma participação na Dívida da Rioforte e na Opção de Compra (com o número subjacente de ações da Oi equivalentes a 1,54 ações da CorpCo por cada ação da PT), ficando o valor dependente da recuperação da Dívida da Rioforte e do valor das ações da Oi.

A PT, em coordenação com a Oi, desenvolverá contra a Rioforte e partes relevantes relacionadas, em toda a extensão permitida por lei, as vias legais e procedimentais ao seu dispor com vista a obter o reembolso da Dívida da Rioforte. A Oi irá, a pedido da PT, disponibilizar todo o apoio solicitado bem como tomar todas as ações necessárias relativas a este tema.

A PT e a Oi continuam comprometidas com a conclusão dos restantes passos da combinação de negócios, que incluem a incorporação de ações da Oi pela CorpCo e a migração para o "Novo Mercado". Adicionalmente, a PT sublinha que qualquer eventual atraso no calendário da fusão da PT e da CorpCo não terá necessariamente impacto no objetivo de migração para o "Novo Mercado".

Portugal

BES – Governador do Banco de Portugal diz que BES está capitalizado

O BES (cap. € 2,5 mil milhões) está a subir 18,4%, após declarações por parte do Governador do Banco de Portugal de que "se algum capital adicional fosse necessário, por força de riscos que neste momento não estamos a ver, seguramente que há acionistas interessados em participar num aumento de capital do BES". O governador do Banco de Portugal também referiu que "o BES está capitalizado, tem uma almofada de capital para fazer face aos riscos com que está confrontado, que tem a ver com a evolução da área não financeira da família".

BES: Recomendação: Sob revisão.

Vanda Mesquita, Analista de ações

A CMVM estendeu até hoje o período de proibição para as **Vendas a Descoberto** (*short-selling*) das ações do BES.

*Notícia Recorrente***Calendário do Aumento de Capital do BCP**

Período de subscrição de novas ações	
Início	04-07-2014
Fim	18-07-2014
Data a partir da qual as ordens de subscrição são irrevogáveis	16-07-2014
Apuramento de resultados da OPS	22-07-2014
Liquidação financeira do exercício de direitos	23-07-2014
Início da negociação das novas ações (data prevista)	28-07-2014
Preço de aumento de capital	6,5 cêntimos
Rácio de subscrição	7 novas ações por cada 4 existentes

Fonte: CMVM

*cap- capitalização bolsista

Europa

A italiana **Gtech** (cap. € 3,3 mil milhões, +3,6% para os € 19,11), maior fabricante de sistemas de lotaria do mundo, **concordou em adquirir a International Game Technology** (cap. \$ 3,8 mil milhões), maior criadora de *slot-machines* do mundo, por \$ 4,7 mil milhões num negócio de *cash* e ações. Cada ação da IGT receberá \$ 13,69 em *cash* e 0,1819 de ação da empresa resultante da fusão das empresas, o que face ao preço de fecho de ontem das empresas representa um preço de \$ 18,25 (prémio de 18%). O CEO da Gtech, Marco Sala, considerou que esta aquisição **transformará a indústria do jogo**. A empresa daí resultante será sediada no Reino Unido, terá operações em Las Vegas, Roma e Providence e passará a estar apenas cotada no **New York Stock Exchange**.

A **Rio Tinto** (cap. £ 61,9 mil milhões, +1,7% para os £ 33), uma das principais mineiras mundiais, anunciou que a **produção de minério de ferro aumentou 11% no 2º trimestre**, em consequência da expansão das operações para zona de Pilbara na região oeste da Austrália. A produção totalizou 57,5 milhões de toneladas, ligeiramente abaixo da mediana das estimativas dos analistas submetidas na Bloomberg. A empresa também **reviu em alta o seu outlook para o cobre**, esperando produzir 585 mil toneladas, mais 15 mil toneladas que a anterior perspetiva, tendo justificado esta decisão com a melhoria da produção em minas na Mongólia e no Utah.

A **ASML** (cap. € 29,7 mil milhões, -0,8% para os € 66,45), maior fornecedora de semicondutores europeia, reportou um **resultado líquido** no 2º trimestre de € 399 milhões, **superando** os € 350 milhões aguardados, com **vendas** de e 1,64 mil milhões, **superiores** ao estimado (€ 1,61 mil milhões). No entanto, a empresa desiludiu nas previsões, ao estimar atingir receitas anuais na ordem dos € 5,6 mil milhões, o que fica aquém € 6,13 mil milhões projetados pelos analistas, dos quais cerca de € 1,4 mil milhões devem ser registados no 3º trimestre (vs. consenso € 1,44 mil milhões), com margem bruta de 42%, inferior ao esperado (42,3%).

A **Volkswagen planeia cortar os custos e aumentar a sua produtividade em € 5 mil milhões** até 2017, com o intuito de aumentar a rentabilidade da construtora alemã. Numa nota interna, a que a Bloomberg teve acesso, o CEO, Martin Winterkorn, refere que os ganhos em eficiência não conseguiram compensar o aumento dos custos com o trabalho, pelo que poupanças adicionais têm de ser feitas. Paralelamente, a empresa irá investir \$ 900 milhões na sua fábrica no Tennessee de forma a poder iniciar a construção de um novo SUV de tamanho médio nos EUA. O braço norte-americano da construtora alemã experienciou uma quebra nas vendas de 7% em 2013.

A Easyjet anunciou ontem que irá investir € 73,5 milhões ao criar uma nova base operacional no aeroporto Francisco Sá Carneiro. A transportadora *low-cost* britânica irá alocar dois aviões A320 na cidade Porto, informou o diretor geral da empresa, Javier Ganda, o que permitirá criar 80 postos de trabalho. Este posto operacional deverá ser inaugurado na Primavera de 2015. Paralelamente, o jornal holandês De Telegraaf, noticia que a EasyJet planeia colocar no aeroporto de Schipol, em Amesterdão, 3 aviões, criando, potencialmente, 400 postos de trabalho.

cap. - capitalização bolsista

EUA

A Yahoo! (cap. € 35,9 mil milhões) apresentou um **EPS ajustado** de \$ 0,37, ficando aquém dos aguardados \$ 0,38. O **resultado líquido** do período ascendeu aos \$ 270 milhões, também **desapontando** a estimativa de \$ 318 milhões. As **receitas caíram** quase 3% em termos homólogos para os mil milhões de dólares, **ficando abaixo** do valor de consenso por \$ 45 milhões. A empresa anunciou que irá entregar aos acionistas **metade daquilo que angariar na Oferta Pública Inicial da Alibaba**, maior empresa de comércio *online* do mundo, ainda que a participação a ser alienada será menor que o inicialmente previsto.

A IBM (cap. \$ 190,8 mil milhões) **atingiu um acordo com a Apple** (cap. \$ 574,7 mil milhões), em que irá utilizar os seus vendedores para recomendarem aos seus clientes empresariais a compra de iPhones e iPads. Em contrapartida a IBM poderá desenvolver mais *software* para os dispositivos móveis.

A Intel (cap. \$ 167,9 milhões), maior fabricante mundial de *chips*, apresentou um **EPS ajustado** de \$ 0,56, o que **suplanta** a estimativa dos analistas de \$ 0,55, referente ao 2º trimestre. O **lucro** do período ascendeu a \$ 2,8 mil milhões, o que **bate o consenso** de \$ 2,67 mil milhões e representa um **crescimento** de 40% em termos homólogos. As **receitas cresceram** 8% face a igual período do ano passado para os \$ 13,8 mil milhões, **ligeiramente acima** dos \$ 13,7 mil milhões esperados. A empresa anunciou ainda o **incremento** de \$ 20 mil milhões ao seu **programa de compra de ações próprias**, o que inclui \$ 4 mil milhões a serem adquiridos já no 3º trimestres.

A CSX (cap. \$ 31,1 mil milhões), uma das principais empresas norte-americanas de transportes ferroviários, reportou um **EPS ajustado** de \$ 0,53 sobre o 2º trimestre, ficando **acima** da estimativa de \$ 0,52. O resultado líquido totalizou \$ 529 milhões, **em linha** com o esperado e as **vendas cresceram** 5,7% para os \$ 3,24 mil milhões, **ligeiramente abaixo** dos \$ 3,26 mil milhões esperados. A empresa anunciou que irá **aumentar** em \$ 100 milhões o montante de **investimentos** em 2014, o que irá totalizar \$ 2,4 mil milhões.

O JPMorgan, um dos maiores bancos norte-americanos, apresentou um **EPS ajustado** de \$ 1,59, **suplantando a estimativa** de \$ 1,31, relativo ao 2º trimestre. O **lucro do trimestre** caiu 7,9% em termos homólogos, **ascendendo** aos \$ 6 mil milhões, o que **supera** os \$ 4,9 mil milhões aguardados. O **produto bancário** caiu 2,3% em termos homólogos para os \$ 25,35 mil milhões, o que fica **acima** dos \$ 23,89 mil milhões de consenso. O rácio de capital **Common Equity Tier 1** no final do 2º trimestre era de 9,8%. As provisões para perdas em empréstimos foram de \$ 692 milhões. O banco beneficiou de uma quebra menor que o esperado das receitas provenientes do *trading* de renda-fixa.

O Goldman Sachs, um dos maiores bancos norte-americanos, reportou um **EPS ajustado** de \$

4,1, à frente dos \$ 3,09 aguardados. O **resultado líquido** do período cresceu 4% em termos homólogos para os \$ 1,95 mil milhões, batendo a estimativa de \$ 1,57 mil milhões. O produto bancário subiu inesperadamente 6% totalizando \$ 9,1 mil milhões, o que excede os \$ 8 mil milhões aguardados pelos analistas. Também neste caso, o *trading* de renda-fixa beneficiou a surpresa, caindo apenas 10%, menos que o que era esperado. O banco reportou um valor *record* de ativos sob gestão, totalizando \$ 1,1 bilhões (valor em notação europeia). O rácio de capital **Common Equity Tier 1** no final do 2º trimestre era de 11,4%.

A **Johnson & Johnson**, maior fabricante de produtos farmacêuticos do mundo, apresentou um **EPS ajustado** de \$ 1,66 sobre o 2º trimestre, ficando **acima** dos \$ 1,55 aguardados. O **lucro** cresceu quase 13% em termos homólogos para os \$ 4,33 mil milhões, ficando **aquém** dos \$ 4,41 mil milhões esperados. As **vendas** do período **caíram** 9% para os \$ 19,5 mil milhões, ficando \$ 500 milhões **acima** do consenso dos analistas. A empresa **reuiu em alta a sua perspectiva de lucro pela 2ª vez este ano**, esperando agora que 2014 ofereça um EPS ajustado entre os \$ 5,85 e os \$ 5,92 (o que aumenta em \$ 0,02 o limite superior do anterior intervalo).

Já durante o dia de hoje a **SMBC Aviation Capital**, empresa japonesa que aluga aviões, anunciou a **compra de 110 A320neos e 5 A320ceos por \$ 11,8 mil milhões à Airbus**, naquela que é a maior compra jamais feita por uma empresa de *leasing*. As entregas deverão iniciar-se em 2016 e deverão estar concluídas em 2022. A empresa japonesa justificou esta decisão com o forte crescimento que o mercado da aviação asiático tem experimentado, tendo ainda considerado que poderá vir a adquirir A330neo no futuro.

A **Reynolds American** irá **adquirir a rival Lorillard** por cerca de \$ 27,4 mil milhões, incluindo dívida líquida. Os atuais acionistas da Lorillard irão receber \$ 50,5 e 0,2909 da ação da Reynolds por cada ação atualmente detida, o que totaliza \$ 68,88/ação, considerando a cotação de fecho da sessão de ontem. Em contraponto a **British American Tobacco** irá **adquirir algumas marcas da Reynolds** por \$ 7,1 mil milhões em *cash*. A tabaqueira britânica anunciou que irá suspender o programa de compra de ações próprias de £ 1,5 mil milhões a partir de 30 de julho. Para o futuro, a empresa disse esperar que os dividendos possam aumentar em 10% com esta operação, antevendo ganhos fiscais na ordem dos \$ 1,5 mil milhões.

A **Mylan**, fabricante de medicamentos genéricos, **concordou em adquirir** mais de 100 medicamentos genéricos da **Abbott Laboratories** por \$ 5,3 mil milhões, em mais um negócio de **consolidação no setor farmacêutico** e que tem ainda uma componente de *tax inversion*. O negócio, que engloba apenas a transação de ações (Abbott fica com 21% da nova empresa), levará os ativos adquiridos onde será aí formada uma nova empresa possibilitando à Mylan usufruir de *uma* tabela fiscal mais baixa.

A **InterActiveCorp**, *holding* de internet controlada pelo milionário Barry Diller, **adquiriu ativos** relacionados com o negócio de base dados e *media* do serviço **HowAboutWe** da **This Life**. O negócio exclui a *startup* sediada em Brooklyn HowAboutWe para casais. Até ao momento não foram revelados os valores envolvidos na operação.

Outros

O saldo da **Balança Comercial da Zona Euro** (não ajustado para sazonalidade) apresentou um *superavit* de € 15,4 mil milhões no mês de maio, o que **desilude** face os € 16,5 mil milhões aguardados. Este valor que compara com os **salDOS positivos** anteriores de € 15,7 mil milhões em abril e de € 14,6 mil milhões em igual período de 2013. Já a **BC de Espanha** obteve um **défiCe** de € 1.756 milhões, que compra com os **salDOS negativos** de € 2.155 milhões do mês passado e de € 28 milhões de junho do ano passado.

A economia da **China expandiu-se 7,5% no 2º trimestre de 2014**, relativamente a igual período de 2013, ligeiramente **acima do previsto** (7,4%), o que é um sinal positivo para os mercados., uma vez que revela aceleração do ritmo de crescimento homólogo face aos 7,4% registados no 1º trimestre. Em termos sequenciais o PIB cresceu 2% (vs. consenso 1,8%).

As **Vendas a Retalho na China** registaram um crescimento homólogo de 12,4% em junho, ligeiramente inferior ao previsto (12,5%).

A **Produção Industrial na China** cresceu 9,2% em termos homólogos no mês de junho, a um ritmo superior ao aguardado (9%).

Os *stocks* das empresas norte-americanas aumentaram 0,5% em maio, ligeiramente menos que o esperado (0,6%). O rácio *inventories/sales* aumento uma centésima em termos homólogos para os 1,29.

De acordo com o **Empire Manufacturing**, as condições na indústria em Nova Iorque registaram uma melhoria surpreendente em julho. O indicador passou de 19,28 para 25,6, quando era antecipada uma descida para os 17.

As **Vendas a Retalho nos EUA** cresceram 0,2% em junho face ao mês anterior, desapontando a estimativa que apontava para uma expansão de 0,6%.

Resultados

Empresa	2º Trim. 2014	3º Trim. 2014	Dia do Investidor
Galp Energia *	14-07 AA	13-10 AA	
Portucel	21-07 DF	22-10 DF	
Iberdrola	23-07 AA	22-10 AA	19-02-2014
Impresa	24-07 DF	28-10 DF	
BES	25-07 DF	31-10 DF	
Galp Energia	28-07 AA	27-10 AA	04-03-2014
BCP	28-07 DF	03-11 DF	
Jerónimo Martins	29-07 DF	29-10 DF	
Indra	30-07 DF	n.a.	
CTT	30-07 AA	04-11 DF	
Sonae Indústria	30-07 DF	13-11 DF	
Novabase	30-07 DF	06-11 DF	
EDP Renováveis	30-07 AA	29-10 AA	
Sonae Capital	31-07 DF	30-10 DF	
NOS	31-07 AA	06-11 AA	28-02-2014
REN	31-07 DF	06-11 DF	
Telefónica	31-07 AA	06-11 AA	
EDP	31-07 DF	30-10 DF	14-05-2014
Glintt	31-07	20-11	
Altri	31-07 DF	n.a.	
Sonaecom	04-08 DF	10-11 DF	
Sonae Sierra	05-08 DF	04-11 DF	
Soares da Costa	14-08	21-11	
Reditus	14-08	28-11	
Sonae	20-08 DF	12-11 AA	
ESS	25-08 DF	25-11 DF	
Mota-Engil	28-08 DF	27-11 DF	
Semapa	29-08 DF	31-10 DF	
Ibersol	29-08 DF	21-11 DF	
Inditex	17-09 AA	11-12 AA	
Cofina	n.a.	n.a.	
T. Duarte	n.a.	n.a.	
BPI	n.a.	n.a.	
Media Capital	n.a.	n.a.	
Portugal Telecom	n.a.	n.a.	
Cimpor	n.a.	n.a.	
SAG	n.a.	n.a.	
ESFG	n.a.	n.a.	
T. Duarte	n.a.	n.a.	
Martifer	n.a.	n.a.	

AA: Antes Abertura; DF: Depois Fecho; n.a. - não disponível (e) esperado

Fonte: Mib, Bloomberg, Reuters, outras. *Resultados Operacionais

Dividendos

Empresa	DPA	Assembleia Geral	Data	Data	Obs.	Ano Anterior	
	Bruto		Pagamento	Ex-Div		Pagamento	DPA Bruto
Galp Energia**	0,144	28-Abr-14	22-Mai-14	19-Mai-14	Aprovado	16-Mai-13	0,120
	0,173	-	-	-	Estimado	18-Set-13	0,144
Telefónica**	0,400	30-Mai-14	07-Mai-14	07-Mai-14	Aprovado	-	0,000
	0,350	-	4T14	-	Aprovado	06-Nov-13	0,350

na: Não disponível

Proposto: Anunciado pela empresa, a ser proposto à Assembleia Geral

Aprovado: Dividendo já aprovado pela Assembleia Geral

Estimado: Estimado pelo Mib

*** Empresa paga dividendos 2 vezes ao ano*

Declarações (“Disclosures”)

- Este relatório foi elaborado em nome de Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP).
- O Millennium BCP é regulado e supervisionado pela Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM).
- Recomendações:
Comprar, significa mais de 10% retorno absoluto;
Manter, significa entre 0% e 10% retorno absoluto;
Reduzir, significa entre -10% e 0% retorno absoluto;
Vender, significa menos de -10% retorno absoluto.
- Em termos gerais, o período de avaliação incluído neste relatório, é o fim do ano corrente ou o fim do próximo ano.
- Risco é definido pelo analista em termos qualitativos (Alto, Médio, Baixo).
- Habitualmente, atualizamos as nossas valorizações entre 3 e 9 meses.
- O Millennium BCP proíbe os seus analistas e os membros dos respetivos agregados familiares ou situações legalmente equiparadas de deterem ações das empresas por eles cobertas.
- O Millennium BCP pode ter relações comerciais com as empresas mencionadas neste relatório.
- O Millennium BCP espera receber ou tenciona receber comissões por serviços de banca de investimento prestados às empresas mencionadas neste relatório.
- As opiniões expressas acima, refletem opiniões pessoais dos analistas. Os analistas não recebem nem vão receber nenhuma compensação por fornecerem uma recomendação específica ou opinião sobre esta (s) empresa (s). Não existiu ou existe qualquer acordo entre a empresa e o analista, relativamente à recomendação. Este relatório não tem qualquer destinatário específico.
- Os analistas do Millennium BCP não participam em reuniões que visem o envolvimento do Banco na preparação e/ou colocação de ofertas públicas de títulos emitidos pela empresa que é alvo da recomendação, exceto quando divulgado no relatório.
- A remuneração dos analistas é parcialmente suportada pela rentabilidade do grupo BCP, a qual inclui proveitos da banca de investimento.
- O grupo BCP detém mais de 2% da EDP.
- O grupo BCP foi escolhido para avaliar a EDP, relativamente à 8ª fase do processo de privatização.
- O grupo BCP foi escolhido para avaliar a REN, relativamente à 2ª fase do processo de privatização.
- Um membro do Conselho de Administração e da Comissão Executiva do Millennium BCP é membro do Conselho Geral e de Supervisão da empresa EDP - Energias de Portugal, S.A..
- Millennium BCP através da sua área de Banca de Investimentos presta serviços de banca de investimento à Tagus Holdings S.a.r.l. (“Oferte” no lançamento da oferta pública de aquisição das ações Brisa - Autoestradas de Portugal, S.A.).
- O Banco Comercial Português foi escolhido como “Co-leader” para integrar o consórcio da Oferta Pública Inicial dos CTT, realizada em dezembro 2013.
- O Conselho de Administração da Mota-Engil escolheu o BCP como “joint-book runner” relativamente à operação de oferta de 34 300 000 ações ordinárias da Mota Engil através de um “accelerated book building” de acordo com o anúncio divulgado no dia 25 de fevereiro de 2014.
- O Banco Comercial Português foi escolhido como “Co-leader” para integrar o consórcio da Oferta Pública Inicial do ES Saúde, realizada em fevereiro 2014.
- O Millennium investment banking atuou como Joint Bookrunner na oferta particular de ações, lançada pela José de Mello SA, através de um accelerated bookbuilding, relativo à alienação de 94 787 697 ações EDP, segundo o comunicado divulgado em 3 de abril 2014.
- O Millennium BCP está envolvido no aumento de capital da Sonae Indústria anunciado no início de maio 2014.
- O Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium BCP) atua como “Joint Bookrunner” na Oferta Preferencial e como Co-Lead Manager na Oferta Institucional da Mota-Engil Africa.
- O Banco Comercial Português foi escolhido como “Co-leader” para integrar o consórcio da Oferta Pública de Venda da REN realizada em junho de 2014.
- O Banco Comercial Português foi escolhido como um dos “Bookrunners & Mandated Lead Arrangers” na concessão de uma linha de crédito no montante de €3.150.000.000 que foi dada à EDP - Energias de Portugal (Junho 2014).
- O Banco Comercial Português S.A. foi escolhido como um dos “Joint-Bookrunners” na emissão de instrumentos de dívida no montante de €500.000.000 (maturidade em janeiro de 2021) da Galp Energia (julho 2014).
- Recomendações s/ empresas analisadas pelo Millennium BCP (%)

Recomendação	jun-14	mar-14	dez-13	set-13	jun-13	dez-12	dez-11	dez-10	dez-09	dez-08	dez-07	dez-06	dez-05	dez-04
Compra	50%	25%	55%	59%	77%	77%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	32%	13%	23%	9%	9%	12%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	0%	33%	18%	18%	14%	4%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	18%	29%	5%	14%	0%	4%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	0%	0%	0%	0%	0%	4%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Varição	-10.6%	16.0%	10.2%	7.1%	-1.7%	2.9%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	6802	7608	6559	5954	5557	5655	5494	7588	8464	6341	13019	11198	8619	7600

- A Política de Conflito de Interesses do Millennium BCP pode ser consultada através do endereço www.millenniumbcp.pt ou disponibilizada aos Clientes quando assim solicitado.

Prevenções (“Disclaimer”)

A informação contida neste relatório tem caráter meramente informativo e particular, sendo divulgada aos seus destinatários, como mera ferramenta auxiliar, não devendo nem podendo desencadear ou justificar qualquer ação ou omissão, nem sustentar qualquer operação, nem ainda substituir qualquer julgamento próprio dos seus destinatários, sendo estes, por isso, inteiramente responsáveis pelos atos e omissões que pratiquem. Assim e apesar de considerar que o conjunto de informações contidas neste relatório foi obtido junto de fontes consideradas fiáveis, nada obsta que aquelas possam, a qualquer momento e sem aviso prévio, ser alteradas pelo Banco Comercial Português, S.A.. Qualquer alteração nas condições de mercado poderá implicar alterações neste relatório. As opiniões aqui expressas podem ser diferentes ou contrárias a opiniões expressas por outras áreas do grupo BCP, como resultado da utilização de diferentes critérios e hipóteses. Não pode, nem deve, pois, o Banco Comercial Português, S.A. garantir a exatidão, veracidade, validade e atualidade do conteúdo informativo que compõe este relatório, pelo que o mesmo deverá ser sempre devidamente analisado, avaliado e atestado pelos respetivos destinatários. Os investidores devem considerar este relatório como mais um instrumento no seu processo de tomada de decisão de investimento. O Banco Comercial Português, S.A. rejeita assim a responsabilidade por quaisquer eventuais danos ou prejuízos resultantes, direta ou indiretamente da utilização da informação referida neste relatório independentemente da forma ou natureza que possam vir a revestir. A reprodução total ou parcial deste documento não é permitida sem autorização prévia. Os dados relativos aos destinatários que constam da nossa lista de distribuição destinam-se apenas ao envio dos nossos produtos, não sendo suscetíveis de conhecimento de terceiros.

Millennium investment banking

Av. Prof. Dr. Cavaco Silva (Tagus Park)
Edif 2 - Piso 2 B
Porto Salvo
2744-002 Porto Salvo
Portugal
Telephone +351 21 113 2103

Equity Team

Luis Feria - Head of Equities

Equity Research +351 21 003 7820

António Seladas, CFA - Head (Industrials and Small Caps)
Alexandra Delgado, CFA (Telecoms and IT)
João Flores (Retail, Industrials and HealthCare)
Vanda Mesquita (Banks, Utilities and Oil&Gas)
Ramiro Loureiro (Market Analysis)
Sónia Primo (Publishing)

Prime Brokerage +351 21 003 7855

Vitor Almeida

Equity Sales/Trading +351 21 003 7850

Paulo Cruz - Head
Gonçalo Lima
Jorge Caldeira
Nuno Sousa
Paulo Santos
Pedro Ferreira Cruz
Pedro Gonçalves
Pedro Lalanda

Equity Derivatives +351 21 003 7890

Maria Cardoso Baptista, CFA – Head
Ana Lagarelhos
Diogo Justino
Marco Barata